

29 de Enero del 2009

MARKET UPDATE

Con fecha 27 de enero, Sociedad Minera Cerro Verde S.A.A. anunció la interrupción de sus operaciones de extracción y procesamiento de molibdeno citando como motivo a las “condiciones del mercado”.

Siguiendo con la cobertura de Cerro Verde, Kallpa SAB ha ajustado el modelo de valuación a esta nueva noticia y actualizado el valor fundamental de la compañía.

Al tercer trimestre del 2008, el 96% de los ingresos de la empresa provienen de la venta de cobre en la forma de concentrados y cátodos. El 4% restante proviene de la venta de subproductos como el molibdeno y la plata.

Gracias a la culminación del proyecto de extracción y concentración de Sulfuros Primarios, a fines del 2006, la mina es capaz de producir entre 7 y 9 millones de libras de molibdeno por año. Según nuestras estimaciones, durante el 2008 la producción de molibdeno de Cerro Verde alcanzó las 3 millones de libras, lo que representa alrededor de USD 80 millones o el 4% de las ventas de ese año.

El precio del molibdeno en el mercado internacional cayó bruscamente de los USD 33/lb a los USD 12/lb en el transcurso del 2008 y cotiza actualmente a USD 9.75/lb.

El modelo financiero de Cerro Verde se ajustó para reflejar la paralización de la producción de molibdeno a partir del segundo trimestre del 2009, bajo los siguientes supuestos:

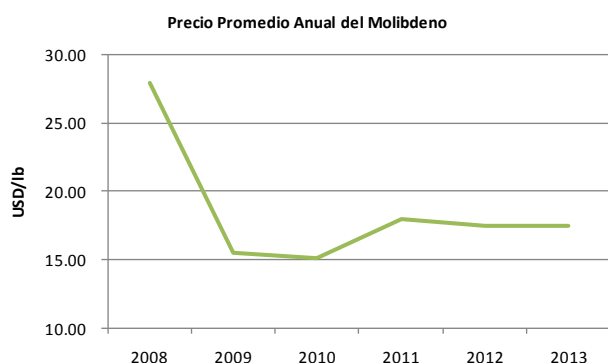
1. La producción de molibdeno se reanudará a partir del 2011.
2. Los precios proyectados del cobre y el molibdeno no han sufrido ninguna variación a partir del 16 de enero del 2009, cuando se lanzó el primer reporte sobre la acción.
3. La tasa de descuento empleada en el modelo tampoco ha sufrido ninguna variación.
4. El alto grado de exposición al cobre, así como la reanudación de la producción de molibdeno a mediano plazo, dada las proyecciones sobre su precio, determinan que la estructura de costos de la empresa no sufra importantes cambios a largo plazo.

Bajo estos supuestos, el nuevo valor fundamental de la compañía es de USD 4,798 millones ó USD 13.71 por acción en el horizonte de un año, lo que representa una reducción de 0.80% sobre el valor de la compañía de USD 4,837 millones o los USD 13.82 por acción previamente estimados. Kallpa SAB reitera su recomendación de SOBREPONDERAR + sobre CVERDEC1, el valor fundamental es 47% superior al precio de mercado de la acción al 29/01/2009.

Analista:
 Daniel Mori
 dmori@kallpasab.com; (+511) 627-5220

CVERDEC1	USD
Valor Fundamental de la Firma (millones)	4,798
Valor Fundamental de la acción	13.71
Capitalización Bursátil (millones)	3,256
Precio de Mercado de la acción	9.30
Mercado	BVL
Rango 52 Semanas	7.03 / 27.25
Dividend Yield (trailing 12 M dividends)	11.67
PER (trailing 12 M earnings)	4.05
Shares Outstanding (miles)	350,056

Indicadores Financieros	2009e	2010e
PER Estimado	8.65	6.56
Precio/Valor en Libros	1.98	1.80
Precio/EBITDA	4.85	3.75
Margen Bruto	60%	64%
Margen Operativo	49%	57%
Margen Neto	32%	37%
ROE	23%	27%
ROA	14%	15%
Apalancamiento Financiero	5%	4%
UPA	14%	15%
Utilidad Neta (millones USD)	376	497



Fuente: Bloomberg Consenso de Mercado al 14/01/2009

Este documento es exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deber ser usado o considerado como una oferta de venta o solicitud de compra de acciones u otros valores mencionados en él. La información en este documento ha sido obtenida de fuentes que se creen confiables, pero Kallpa Securities SAB no garantiza la veracidad o certeza del contenido de este reporte, o de los futuros valores de mercado de las acciones u otros valores mencionados. Las opiniones expresadas en este documento constituyen nuestra opinión a la fecha de esta publicación y están sujetas a cambios sin previo aviso. Kallpa Securities SAB no garantiza que realizará actualizaciones del análisis ante cualquier cambio en las circunstancias de mercado. El documento refleja fielmente los puntos de vista personales que sobre el tema tiene el analista de inversiones a cargo y ninguna parte de la compensación económica del analista estuvo, está o estará ligada directa o indirectamente a las recomendaciones específicas u opiniones expresadas en este documento. Los productos mencionados en este documento podrían no estar disponibles para su compra en algunos países. Kallpa Securities SAB puede tener posiciones y efectuar transacciones con valores mencionados y/o puede buscar hacer banca de inversión con ellos.